

## BANCAMÍA S.A. Establecimiento Bancario

BRC INVESTOR SERVICES S. A. SCV	REVISIÓN PERIÓDICA	
EMISOR	Deuda de Largo Plazo AA (Doble A)	Deuda de Corto Plazo BRC 1 (Uno)
<b>Millones de pesos al 31 de diciembre de 2010</b> Activos totales: \$720.606; Pasivo: \$534.918; Patrimonio: \$185.688; Utilidad Operacional: \$17.681; Utilidad Neta: \$16.110	<b>Historia de la calificación:</b> Calificación inicial Abr./10: A+ (A más); BRC 2+ (Dos más)	

*La información financiera incluida en este reporte está basada en estados financieros auditados de los años 2008, 2009 y 2010.*

### 1. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en **revisión periódica** modificó la calificación de **Deuda de Largo Plazo** de **A+** a **AA** y modificó la calificación de **Deuda de Corto Plazo** de **BRC 2+** a **BRC 1** a Bancamía S.A.

En la presente revisión periódica, Bancamía consolida dos años de operación y, particularmente durante el último año, logró avances notorios en términos de posicionamiento de mercado, diversificación de sus fuentes de financiamiento, equilibrio financiero y cumplimiento de la ejecución presupuestal, con un adecuado control del gasto operativo. De igual forma, se destaca la buena calidad de la cartera durante una etapa de expansión de su operación y el mantenimiento del respaldo y soporte de sus accionistas a la estrategia de consolidación del Banco. Los anteriores factores, junto con los progresos en aspectos operacionales y de gestión de riesgos frente a la calificación inicial, sustentan la presente mejora en las calificaciones de Bancamía.

A lo largo del 2010 el Grupo BBVA mantuvo su respaldo, a través del soporte patrimonial de la Fundación BBVA para las Microfinanzas y en las líneas de crédito a las que accede el Calificado, mientras diversifica sus fuentes de fondeo. Así mismo, a partir de enero de 2011 Bancamía se fortaleció patrimonialmente en \$19.100 millones con la vinculación de la Corporación Financiera Internacional (IFC) como accionista del Banco. La entrada de la Corporación se enmarca dentro del acuerdo

existente con la Fundación BBVA para emprender acciones conjuntas encaminadas hacia la consolidación y el desarrollo del sector de las microfinanzas en Centroamérica y Latinoamérica.

**Las buenas prácticas de gobierno corporativo que la Fundación BBVA, como parte del Grupo BBVA, ha trasladado a Bancamía son complementadas con la participación de la IFC. Al mismo tiempo, esta última refuerza su capital para crecer y diversificar su oferta de productos.** Con base en la experiencia de otras entidades que hacen parte de la red microfinanciera de la Fundación BBVA y la IFC en Latinoamérica concluimos que, de la mano de sus accionistas, Bancamía estaría en capacidad de consolidar su estrategia de crecimiento, al tiempo que mantiene un adecuado control de la calidad de sus activos.

**Uno de los elementos considerados en la calificación de Bancamía es la experiencia y conocimiento del segmento de las microfinanzas de las corporaciones de la mujer y del respaldo operativo de la Fundación BBVA, entidades que ejercen como accionistas mayoritarios<sup>1</sup>, cuyo beneficio deberá reflejarse en la calidad de los activos y la consolidación de su estrategia, entre otros aspectos.** Aunque el Calificado tiene una corta trayectoria como entidad bancaria, las corporaciones la Mujer Colombia y Medellín cuentan con más de 20 años de experiencia en el nicho de microcrédito urbano y con un amplio conocimiento de este mercado. Por otra parte, la Fundación BBVA ha contribuido al mejoramiento y

<sup>1</sup> Composición accionaria: Fundación BBVA para las Microfinanzas (47,59%), CMM Medellín (22,97%), CMM Colombia (22,97%), IFC acciones preferenciales (6,46%).

desarrollo de los procesos operativos, tecnológicos y de gestión de riesgos del Banco.

**La política de expansión implementada por Bancamía contempla la reinversión de utilidades, la cual está estipulada mediante un acuerdo de accionistas y da cuenta del soporte de la Fundación y las corporaciones a la estrategia de crecimiento del Banco.** A través de este acuerdo, el Calificado garantiza que, como máximo, el 20% de los excedentes generados por su operación podrán ser distribuidos entre sus accionistas y existe un compromiso de no repartirlos durante los primeros tres años de operación (2009-2011).

**A diciembre de 2010, Bancamía cuenta con un nivel de solvencia de 25,5%, superior en 11,4 y 8,1 puntos porcentuales al del sector bancario y sus pares comparables, respectivamente. Su nivel actual y proyectado indica que la capacidad patrimonial del Banco es suficiente para respaldar su operación.** La puesta en marcha de su plan de colocaciones de cartera explica el comportamiento decreciente de esta relación desde septiembre de 2009. El límite interno del Calificado para la relación de solvencia es de mínimo 11%, pero las proyecciones de largo plazo de Bancamía señalan que este indicador no será inferior a 22%.

**En los dos últimos años Bancamía mostró una eficiente ejecución de su presupuesto, con un sobrecumplimiento de las metas de utilidades después de impuestos y de margen financiero. Esta gestión contribuyó a que el Banco pudiera alcanzar su punto de equilibrio en 2009 y registrar utilidades positivas después de un año de operación.** En el 2008 el Calificado registró pérdidas por \$2.495 millones, a julio de 2009 alcanzó su punto de equilibrio y en marzo de 2010 logró recuperar la totalidad de las pérdidas acumuladas. A diciembre de 2010, las utilidades de la Entidad alcanzaron \$16.100 millones.

Para 2011 Bancamía espera continuar con la senda de crecimiento de las utilidades, apoyado en su estrategia de crecimiento en las colocaciones de cartera y su impacto sobre el margen financiero. Los gastos generales de administración también mostrarán un incremento frente a 2010, ya que el Banco proyecta una estrategia de crecimiento que implicará un aumento en la planta de personal y en el número de oficinas, pero mantendrá un adecuado control sobre la eficiencia del gasto.

Consideramos que las condiciones para el logro de la rentabilidad y el margen financiero se encuentran dadas en la medida en que Bancamía siga manteniendo altos márgenes asociados a la colocación de microcrédito. Lo anterior considerando que la tasa de usura para esta cartera se ha incrementado 7,1 puntos porcentuales desde

diciembre de 2010 y actualmente se ubica en 44%. En cuanto al gasto, se espera que el plan de expansión siga estando acompañado de una política de gestión adecuada, permitiendo el cumplimiento de la meta de eficiencia operacional para 2011.

**Considerando el importante crecimiento en cobertura y fuerza comercial desde que inició su operación en 2008 y la mayor carga en términos de remuneración salarial y costos de capacitación implícita en la colocación de microcrédito, Bancamía ha implementado una eficiente y consistente política de gestión de gastos que se ha reflejado en el cumplimiento de las metas de los indicadores de eficiencia operativa<sup>2</sup>.** El Calificado ha diseñado un esquema cuyo objetivo es evitar que una ineficiencia interna se traduzca en un mayor costo del crédito. Hacia el futuro, esperamos que este esquema de control de gasto operacional continúe reflejándose en una adecuada y eficiente gestión de este rubro, al tiempo que desarrolla su plan de negocio.

**De acuerdo con la información del Cliente, la tecnología microcrediticia implementada y en constante desarrollo les permitirá una eficiente medición del riesgo de los deudores y un adecuado proceso de originación. En nuestra opinión, lo anterior deberá dar continuidad a los actuales indicadores de calidad de cartera con y sin castigos, que se comparan positivamente frente a otras entidades con una alta participación de cartera de microcrédito.** Entre diciembre de 2009 y 2010, el indicador de calidad de cartera vencida del Calificado se ubicó en 2,85%, mientras que para el grupo comparable fue 4,54%. Incluyendo castigos de cartera, el indicador de calidad de Bancamía alcanzó 9,65%, frente a un 15% para sus pares. Una de las variables de seguimiento es el crecimiento agresivo de la cartera durante el último año, el cual generalmente trae consigo deterioros importantes.

Si bien en el 2010 hubo un deterioro puntual en las cosechas de la cartera colocada de la zona norte del país, que representan aproximadamente el 10% del total, de acuerdo con la estrategia del cliente una mayor diversificación y segmentación limitarían los efectos adversos sobre la totalidad del portafolio de créditos.

Como parte de su estrategia el Calificado ha venido avanzando positivamente en la colocación de microcrédito rural. En 2010 el saldo de esta cartera llegó a \$96.531 millones, cifra superior en \$26.531 millones frente a la meta establecida por el Banco para ese año, cumpliendo su objetivo de acceder a este mercado y logrando una mayor diversificación de su cartera crediticia. Este avance

<sup>2</sup> gasto operativo/margen ordinario

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

ha estado acompañado por una eficiente gestión de riesgo que se refleja en indicadores de calidad de cartera inferiores al 3,5%, aún cuando se incluyen los castigos de cartera.

**Producto de una adecuada gestión del riesgo asociado al calce entre sus activos y sus pasivos Bancamía mantuvo durante 2010 un indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) positivo en todas sus bandas.** A diciembre de 2010, los activos líquidos del Banco representaban 2,52%, cifra inferior en 14,5 y 11,4 puntos porcentuales a la observada para sus pares comparables y el sector, respectivamente. Sin embargo, estos grupos de entidades presentan un porcentaje de depósitos a la vista (ahorro y cuenta corriente) dentro de su pasivo de 55,3% y 52,2%, respectivamente, frente a un 0,1% de Bancamía, lo que implica una menor necesidad de recursos líquidos del Calificado para atender obligaciones de corto plazo. A medida que el Banco logre incrementar la participación de sus fuentes de financiamiento de corto plazo, es importante que propenda por una mayor proporción de activos líquidos dentro de sus activos totales.

**Como resultado de la incorporación de los CDT dentro de sus productos de captación, el Banco ha logrado una leve diversificación de sus fuentes de fondeo que deberá consolidarse en el mediano plazo.** A pesar de que la concentración del financiamiento con otras instituciones financieras sigue siendo representativa, a diciembre de 2010 el 21% se concentra en el Banco BBVA. Esto mitiga parte del riesgo de concentración de esta fuente de fondeo, dado el vínculo de BBVA con el principal accionista del Calificado. Para el producto de CDT, que representaba 5,84% del pasivo a diciembre de 2010, la estabilidad se asocia a que aproximadamente el 46% de estos certificados fueron constituidos por instituciones vinculadas con los accionistas del Calificado.

**Con base en el estudio y evaluación del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) realizado por la firma auditora del Banco, Deloitte, se evidencia que durante 2010 la Entidad logró un adecuado cumplimiento de las prácticas, metodologías, procedimientos y normas establecidas por el Regulador para su gestión.** El año pasado, cuando se adelantó el proceso de calificación inicial del Bancamía, se señaló que éste llevaría a cabo un fortalecimiento de su proceso de gestión y control de riesgo de liquidez, debido a que se habían detectado algunas oportunidades de mejora. En el marco de esta estrategia, en 2010 se dio inicio al proceso de implementación del Modelo Interno de Riesgo, cuyo propósito es incorporar las particularidades del negocio al modelo estándar aprobado por la Superintendencia Financiera.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

**Bancamía también logró avances importantes en lo referente a la gestión del SARO y la implementación de su plan de continuidad de negocio, evidenciando el compromiso de la administración con la mejora continua en esta materia.** Durante 2010 Bancamía avanzó en el fortalecimiento de su sistema SARO, mediante la implementación del aplicativo S.I.R.O (Sistema de Información de Riesgo Operacional), que soporta la gestión del riesgo operacional en sus diferentes etapas. En cuanto a su plan de contingencia y continuidad del negocio, el año pasado se finalizó la implementación del centro de cómputo alterno, el cual soporta una eventual contingencia del software *Core* (Cobis) en un evento de falla del centro de cómputo principal (ubicado en DIVEO) y la operación principal de los aplicativos de apoyo de Bancamía (No Cobis).

Según información remitida a la Calificadora, Bancamía tiene ocho contingencias pasivas en contra, las cuales se encuentran adecuadamente provisionadas y por su tamaño no representan un riesgo patrimonial para el Banco.

## 2. EL EMISOR Y SU ACTIVIDAD

Bancamía es una entidad bancaria enfocada al microcrédito<sup>3</sup> que ofrece servicios financieros a la medida de los microempresarios, su principal nicho de mercado.

El Banco inició su operación el 14 de octubre de 2008. Fue creado mediante la unión de la Corporación Mundial de la Mujer Colombia (Bogotá) y la Corporación Mundial de la Mujer (Medellín), quienes en 2007 llevaron a cabo una alianza estratégica con la Fundación para las Microfinanzas BBVA para ampliar su apalancamiento y convertirse en una entidad vigilada.

**Tabla 1: Composición accionaria de Bancamía S.A.**

Accionistas	Capital suscrito y pagado *	Participación*
FUNDACION BBVA PARA LAS MICROFINANZAS	\$87.275.877.696	47,59%
CORPORACION MUNDIAL DE LA MUJER MEDELLIN	\$ 42.137.938.847	22,97%
CORPORACION MUNDIAL DE LA MUJER COLOMBIA	\$ 42.137.938.847	22,97%
MENEZ DEL RIO PIOVICH MANUEL ANTONIO	\$ 1	0,00%
LORCA SALAÑER ALEJANDRO	\$ 1	0,00%
IFC (ACCIONES PREFERENCIALES) *	\$ 11.856.726.054	6,46%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 183.408.481.446</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Bancamía S.A. \*Incluye acciones preferenciales (Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto).

<sup>3</sup> Microcrédito: es el constituido por las operaciones activas de crédito a las cuales se refiere el Artículo 39 de la Ley 590 de 2000, así como las realizadas con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación proviene de los ingresos derivados de esta actividad. Para efectos de ley, el monto de las obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa no podrá exceder de ciento veinte (120) salarios mínimos mensuales legales vigentes al momento de la aprobación de la respectiva operación activa de crédito (Decreto 919 del 31 de marzo de 2008).

La composición accionaria del Bancamía se modificó por la entrada de la Corporación Financiera Internacional (IFI), entidad miembro del Grupo Banco Mundial. Desde enero de 2011 la Corporación participa con 6,46% dentro de la estructura de capital del Banco, a través de acciones con dividendo preferencial sin derecho al voto.

La Entidad presenta una estructura organizacional adecuada, en línea con las buenas prácticas de gobierno corporativo. Su administración es centralizada y tiene una estructura que genera una eficiente separación de las funciones dentro de las diferentes áreas. Frente a lo observado el año pasado, se destaca la incorporación a la vicepresidencia ejecutiva de la nueva vicepresidencia de Planeación y Desarrollo.

**Gráfico 1. Estructura organizacional de Bancamía S.A.**



Fuente: Bancamía S.A.

Bancamía cuenta con una estructura de comités que respaldan la labor de la Junta Directiva. La lista de los principales entes de soporte y órganos de control interno de presenta a continuación:

Comité de auditoría: presta apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva del Banco en la implementación y supervisión del control interno.

Comité de nombramientos y retribuciones: se encuentra conformado por tres miembros de la Junta Directiva y apoya la gestión de la misma en tareas que abarcan la política de remuneración y salarios para los empleados, el nombramiento y remoción del Presidente Ejecutivo, los criterios del Banco para la contratación de sus principales ejecutivos, entre otros.

Comité de activos, pasivos y gestión de riesgos: apoya a la Junta Directiva y a la Presidencia en lo que corresponde a la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de activos y pasivos y de asunción de riesgos.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

Comité de liquidez: tiene por objeto el monitoreo de la liquidez del Banco a partir de indicadores y proyecciones, para tomar decisiones preventivas y mitigar situaciones que impliquen una exposición extrema al riesgo de liquidez.

Comité de gobierno corporativo: participan dos de los miembros de la Junta Directiva que tengan la calidad de miembros independientes. Se encarga de apoyar la gestión administrativa de la Junta en tareas que incluyen, entre otras, el velar por el acceso oportuno de la información del emisor que deba revelarse al mercado y el cumplimiento de los deberes de la Junta durante el periodo.

Comité de crédito: participa uno de los miembros de la Junta y se encarga de apoyar la gestión administrativa de la misma en la definición de políticas y procedimientos para la administración del riesgo de crédito, así como en la fijación de los límites de exposición tolerables para el Banco.

Comité de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo: participa uno de los miembros de la Junta Directiva y apoya la gestión en cuanto a la prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Este comité está encargado de analizar todas las operaciones sospechosas o inusuales que se detectan en el proceso de identificación y análisis y determina si se encuentran dentro de los parámetros normales o si se deben tomar medidas particulares al respecto (reporte UIAF).

### **3. LÍNEAS DE NEGOCIO**

Los clientes del Banco son principalmente microempresarios de los estratos 1, 2 y 3. Dado que estos generalmente no cuentan con información financiera documentada, historial crediticio ni garantías formales, Bancamía cuenta con un modelo de banca relacional para atender a este segmento. Este modelo garantiza una relación permanente entre el deudor y el ejecutivo de microfinanzas, el cual lleva a cabo un seguimiento constante durante todas las etapas del crédito y permite al Banco conocer las necesidades de financiación y los productos que se ajustan al ciclo de negocio del cliente.

En la actualidad el Banco ofrece ocho diferentes líneas de microcrédito:

Credimía sin codeudor: línea de crédito de fácil acceso para microempresarios, que tiene como objetivo satisfacer necesidades inmediatas de liquidez.

Credimía mejoras locativas: crédito dirigido a microempresarios con necesidades concretas de mejoramiento o adecuación de su negocio.

Credimía Clienta 1a (Cupo de Crédito): Bancamía otorga un cupo de crédito a microempresarios que han demostrado ser excelentes clientes con el propósito de fidelizar y premiar su buen comportamiento.

Credimía vehicular: línea de crédito dirigida a microempresarios del sector de transporte (público, escolar o carga) interesados en realizar mantenimiento a su vehículo o tramitar algún documento del mismo.

Credimía Campo: línea enfocada a microempresarios del sector agrícola o pecuario, con el objetivo de financiar capital de trabajo, inversión o activos fijos requeridos en la producción, comercialización y transformación primaria de sus productos.

Credimía Semilla: línea de crédito destinada a microempresarios emprendedores que se encuentran en periodo de iniciación de su negocio y necesitan fortalecer su patrimonio.

Credimía Paralelo: es un crédito adicional otorgado a clientes antiguos, con el objetivo de satisfacer necesidades inmediatas de liquidez.

Credimía Gas Vehicular: línea dirigida a microempresarios del sector de transporte (público, escolar o carga), interesados en convertir a gas natural su vehículo.

Para microempresarios que han desarrollado un mayor nivel de formalidad y que en consecuencia tienen mayores necesidades de crédito, Bancamía cuenta con líneas especiales a las cuales acceden las empresas cuyos niveles de ventas sean superiores a \$250 millones.

Dentro de los productos del pasivo, el Banco ofrece la cuenta de ahorro "Rentamía", dirigida a clientes actuales y potenciales de bajos ingresos (estratos 1, 2, 3) con acceso limitado a los servicios financieros. Así mismo, como parte de la estrategia de diversificación de sus fuentes de fondeo, desde julio de 2010 Bancamía ofrece dentro de sus productos pasivos el CDT "Ahorramía".

#### **4. ANÁLISIS DOFA**

##### Fortalezas

- ✚ Experiencia en el nicho de microfinanzas de sus principales accionistas.
- ✚ Buenos estándares de gobierno corporativo promovidos por la Fundación BBVA para las Microfinanzas.
- ✚ Altos márgenes de intermediación característicos de la actividad microcrediticia.

- ✚ Solvencia superior a la observada para sus pares y el sector bancario.
- ✚ Eficientes políticas de gestión de gastos, las cuales se reflejan en el cumplimiento de las metas de los indicadores de eficiencia operativa.

##### Oportunidades

- ✚ Crecer y diversificar su oferta de productos en el marco del acuerdo que existe entre sus accionistas para potenciar el desarrollo de las microfinanzas.
- ✚ Profundizar en el microcrédito agropecuario mediante una propuesta de servicio diferenciada frente a la competencia, manteniendo adecuados estándares de otorgamiento.

##### Debilidades

- ✚ Amplia brecha entre los indicadores de calidad de cartera con y sin castigos.
- ✚ Baja diversificación de sus fuentes de fondeo.
- ✚ Menor porcentaje de activos líquidos como proporción de su activo frente a entidades comparables.
- ✚ Alto costo de colocación por unidad de crédito v.s el monto colocado.
- ✚ Concentración de su fondeo en crédito con otras instituciones financieras.
- ✚ Concentración de su cartera en un nicho de mercado de alto riesgo.

##### Amenazas

- ✚ Ingreso de nuevos competidores al mercado de microcrédito que se traduzca en un sobreendeudamiento de los clientes de este segmento.
- ✚ Impacto rezagado de la ola invernal de 2010 sobre la actividad económica y la capacidad de pago de los deudores en 2011.
- ✚ Regulación desalineada con las particularidades del negocio de las microfinanzas.
- ✚ Tasa de interés no compensa adecuadamente el riesgo asumido como consecuencia del límite de usura.

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del cliente y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de la Calificadora. Es necesario mencionar que se ha revisado la información pública disponible para contrastar con la información entregada por el Calificado.*

*Se aclara que la Calificadora de Riesgos no realiza funciones de Auditoría, por tanto, la Administración de la Entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y*

***Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.***

veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe.

## 5. DESEMPEÑO FINANCIERO

### Rentabilidad

- ✓ Al cierre de 2010 las utilidades de Bancamía S.A. alcanzaron \$16.110 millones, lo que representa \$15.760 millones más que en diciembre de 2009.

**Tabla 2. Indicadores de rentabilidad 1/**

	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Ing neto Int / Activos	5,35%	20,94%	21,40%	9,99%	6,80%
Ing neto Int / Activos productivos	5,43%	21,40%	21,57%	10,84%	7,04%
Gastos op / Activos	3,36%	14,91%	17,17%	8,08%	4,90%
Gtos Provisiones / Activos	3,78%	5,36%	5,92%	4,28%	3,28%
Margen operacional	-0,54%	0,27%	2,45%	1,84%	2,67%
ROE	-1,82%	0,21%	8,68%	14,48%	15,31%
ROA	-0,55%	0,06%	2,24%	1,66%	1,99%
Gastos Admon / Ingresos Operativos	62,71%	71,19%	80,24%	80,87%	71,97%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC. 1/ Los indicadores de rentabilidad del activo y el patrimonio no se encuentran anualizados. Se calculan como el cociente entre utilidad sobre activo y utilidad sobre patrimonio para el mes correspondiente.

- ✓ Como se observa en la tabla 2, los mayores niveles de utilidad del Banco frente a 2009 le permitieron alcanzar una mejora importante en su indicador de rentabilidad del activo (ROA). El indicador de ROA del Banco para 2010 se compara positivamente respecto a sus pares y el sector bancario.
- ✓ Uno de los factores que contribuye a la generación de ingresos de Bancamía lo constituye el cobro de una mayor tasa de interés activa, característica de los préstamos de microcrédito. Durante 2010 la tasa de colocación promedio ponderada del Banco se mantuvo por encima del 30%, mientras que la tasa para el total del sector bancario disminuyó en aproximadamente 1,7 puntos porcentuales y en promedio fue de 12,8%. Como resultado de esto, los ingresos por intereses de cartera de Bancamía tuvieron un crecimiento anual de 26,2%, mientras que para el sector bancario, los ingresos por intereses durante 2010 decrecieron 11,8%.
- ✓ Otra fuente de ingresos del Banco la constituyen los ingresos por comisiones. Estos corresponden a comisiones y honorarios en asesoría técnica especializada al microempresario, a los que tiene derecho según la Ley 590 de 2000<sup>4</sup>, y a los que recibe

<sup>4</sup> La Ley establece en el Artículo 39, que, con el fin de estimular las actividades de microcrédito, se autoriza a los intermediarios financieros y a las organizaciones especializadas en crédito microempresarial, para cobrar honorarios y comisiones, de conformidad con las tarifas que autorice el Consejo Superior de Microempresa. Con los honorarios se

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

por la venta del producto de microseguros. Acorde con el aumento en las colocaciones de cartera, a diciembre de 2010 las comisiones recibidas alcanzaron \$13.683 millones, lo que representa un incremento de 112,1%.

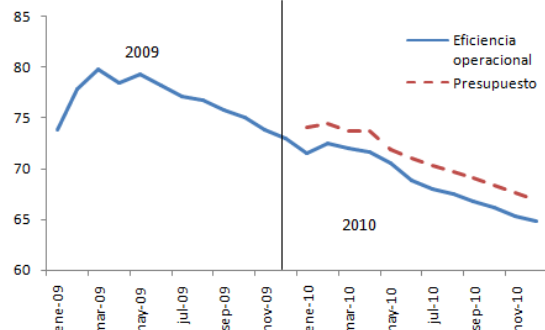
- ✓ Los gastos por intereses de Bancamía durante 2010 tuvieron una reducción anual de 15,9%, explicada por los menores gastos correspondientes a sus obligaciones con otras instituciones de crédito. Esta dinámica se explica principalmente por el descenso de las tasas de interés en el mercado y la incorporación de los recursos de clientes como fuente de fondeo.
- ✓ Según cifras del Banco, en 2010 los gastos generales administrativos cerraron en \$108.907 millones, de los cuales un 57,1% correspondió a gastos de personal (\$62.211 millones) y un 25,3% a gastos generales (\$27.548 millones). El crecimiento de los gastos se explica principalmente por la expansión de la red comercial, la cual implicó un aumento de la planta de personal y un alza en los gastos generales, tales como arriendos, publicidad, comunicaciones, vigilancia y adecuación de oficinas. Anticipamos que los ingresos por colocaciones, junto con la estrategia de eficiencia en la gestión del gasto, le permitirá costear su plan de expansión sin comprometer la estabilidad financiera del Banco.
- ✓ Bancamía pasó de atender 285 mil clientes en el 2009 a 341 mil en el 2010, un aumento del 20% con respecto al año anterior. Para lograrlo, ejecutó un agresivo plan de expansión que la llevó a crecer en un 51% el número de oficinas desde su apertura en octubre del 2008 y, consecuentemente, a ampliar su planta de personal en la red comercial. Para 2011, se espera que el Banco ejecute una estrategia similar, encaminada a incrementar el volumen de colocaciones.
- ✓ Aunque los gastos operacionales se incrementaron frente a 2009, Bancamía logró una adecuada ejecución de su indicador de eficiencia operativa (gasto operativo/margen ordinario)<sup>5</sup> frente a lo presupuestado, gracias a su política de control de gastos operativos. Esto es el resultado del esquema

remunerará a la asesoría técnica especializada al microempresario, en relación con la empresa o actividad económica que desarrolle, así como las visitas que deban realizarse para verificar el estado de dicha actividad empresarial; además, con las comisiones se remunerará el estudio de la operación crediticia, la verificación de las referencias de los codeudores y la cobranza especializada de la obligación.

<sup>5</sup> El margen ordinario está conformado por ingresos y costos financieros, comisiones netas y operaciones financieras. El gasto operacional incluye gasto de personal y gastos generales, impuestos y contribuciones y amortizaciones.

de Gestores de Gasto, diseñado para que el gestor sea responsable de su línea de gasto para todo el Banco y de esta forma evitar que una ineficiencia interna se traduzca en un mayor costo del crédito.

**Gráfico 2: Indicador de eficiencia del gasto operativo de Bancamía (real v.s. presupuestado)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

Calidad del activo o cartera

- ✓ La calidad de la cartera de crédito tuvo una mejora significativa entre diciembre de 2009 y 2010, al pasar de 3,5% a 2,9%. Esto se asocia principalmente al crecimiento del 29,6% en el saldo de la cartera bruta, ya que para ese periodo la cartera vencida se incrementó 5,3%.

**Tabla 3. Indicadores de calidad de cartera**

	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Calidad de la cartera de Créditos Vencido por Vencimientos	3,8%	3,5%	2,9%	4,5%	2,7%
Cubrimiento de Cartera de Créditos por Vencimientos	102,9%	127,2%	181,7%	113,8%	176,9%
Calidad Cartera y Leasing Microcrédito por Vencimientos	3,9%	3,5%	2,9%	6,5%	4,3%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcrédito por Vencimientos	69,4%	96,6%	105,3%	72,6%	103,4%
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	2,9%	3,8%	4,1%	4,8%	4,2%
Cobertura de Cartera C,D y E	101,0%	90,0%	101,9%	66,9%	61,8%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	2,9%	3,7%	4,1%	5,5%	5,4%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E	57,7%	64,6%	49,7%	67,4%	47,0%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

- ✓ Bancamía ostentaba al cierre del año unos mejores indicadores de cubrimiento respecto al sector bancario y a sus pares comparables. Se destaca también el incremento en la cobertura de cartera frente a 2009, tanto por morosidad como por riesgo, asociado a un crecimiento del 50,4% anual del saldo de provisiones generales. Este incremento en las provisiones tuvo su origen en las constituidas para anticipar deterioros asociados a la ola invernal, equivalentes a \$6.396 millones.
- ✓ Producto de la coyuntura invernal que vivió Colombia a finales del año pasado, Bancamía llevó a cabo una

encuesta entre sus clientes para determinar el impacto que tuvo este fenómeno sobre su capacidad de pago. Este proceso les permitió establecer que un total de 4.046 obligaciones tuvieron algún tipo de afectación y que el costo total estimado para el Banco de esta coyuntura podría llegar a \$8.122 millones, incluyendo la concesión de nuevos créditos para apoyo a los clientes afectados.

- ✓ Sin embargo, es importante mencionar que la estimación de los clientes afectados, con base en el censo elaborado por la Red de Oficinas, ascendió aproximadamente al 1,5% del total de clientes del Banco. El capital representado por estas obligaciones equivale solamente el 1% del saldo de la cartera a diciembre de 2010.
- ✓ A diciembre de 2010 la Entidad tuvo un crecimiento en el saldo de cartera castigada en \$19.439 millones, incremento que resulta superior al observado al cierre de 2009, cuando el saldo de esta cartera aumentó \$17.965 millones frente a 2008. Incluyendo estos castigos, el indicador de calidad de cartera vencida del Banco sería de 9,65%, superior en 6,8 puntos porcentuales al indicador por altura de mora (2,85%).

Capital

- ✓ Bancamía cuenta con un adecuado nivel de solvencia y patrimonio para respaldar su operación. Como política a nivel interno, la Entidad maneja un nivel de solvencia mínimo de 11%, superior al 9% exigido por la regulación. A diciembre de 2010 su indicador fue de 25,5%.

**Tabla 4. Indicadores de capital**

	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159,0%	143,7%	139,9%	116,9%	139,5%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	4,3%	6,6%	2,7%	54,2%	19,8%
Relación de Solvencia	32,8%	29,4%	25,5%	17,4%	14,1%

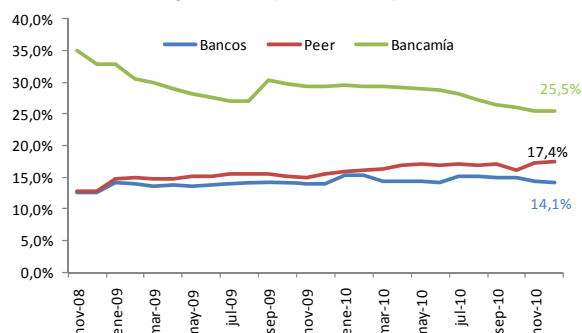
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

- ✓ Aunque al corte del mes de diciembre de 2010 el capital social de Bancamía no tuvo un incremento respecto al año pasado, la entrada de la IFC en el mes de enero de 2011 le representa capital adicional por \$11.857 millones. Con esta capitalización, el valor del capital social se ubicará en \$183.408 millones.
- ✓ El Banco ha definido una sana política de expansión mediante la reinversión de utilidades, la cual garantiza que como máximo el 20% de los excedentes

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

generados por su operación podrán ser distribuidos entre sus accionistas<sup>6</sup>.

**Gráfico 3: indicador de solvencia de Bancamía, del sector bancario y de sus pares comparables**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

Liquidez y fuentes de fondeo

- ✓ Durante 2010 Bancamía mantuvo una eficiente gestión de liquidez, lo cual se ha reflejado en un IRL positivo para la banda de 1 a 7 días. La estrategia del Banco es mantener niveles de activos líquidos suficientes para atender la necesidad del *Core Business*, orientados a desembolsos de cartera y el aprovechamiento de los excesos de liquidez en la realización de operaciones interbancarias activas. De esta forma, el portafolio está enfocado al cumplimiento de las inversiones que por norma de ley deben ser constituidas en Títulos de Desarrollo Agropecuario.
- ✓ Durante 2010, el tamaño de los activos líquidos sobre los activos totales de Bancamía se mantuvo por debajo del total del sector bancario y las entidades del grupo comparable:

**Tabla 5. Indicadores de liquidez**

	dic-08	dic-09	dic-10	Peer Group Dic-10	Sector Dic-10
Activos Líquidos / Total Activos	2,2%	2,1%	2,5%	17,0%	13,9%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%	15,6%
CDT's / Total pasivo	0,0%	0,0%	5,8%	31,9%	19,3%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,0%	0,2%	0,1%	47,3%	36,6%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	6,1%	4,3%	2,9%	0,0%	4,6%
Credito Inst Finan / Total Pasivos	88,6%	95,8%	89,6%	2,7%	12,5%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC.

<sup>6</sup> Sin embargo, los accionistas se comprometieron a capitalizar la totalidad de los excedentes durante los primeros tres años de operación, lo cual contribuye positivamente con esta estrategia de expansión.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

- ✓ A pesar de los bajos niveles de activos líquidos respecto a otras entidades, es importante mencionar que estos niveles son consistentes con la estructura de largo plazo de su activo y sus pasivos. La cartera equivale al 86% del activo y el plazo promedio de los créditos a diciembre era de 21,3 meses. Las obligaciones financieras con otras entidades representan el 85% del pasivo y su plazo medio en años es 27,8 meses.
- ✓ El año pasado el Banco logró la aprobación de la Superintendencia Financiera para ofrecer el producto de captación de CDT. Desde ese momento el saldo de este producto y de las cuentas de ahorro ha ganado participación en el total del pasivo y a diciembre suman 5,9% del total. En total, el saldo de los CDT constituidos al cierre de 2010 superó en 113% lo proyectado por el Banco.
- ✓ Entre diciembre de 2009 y 2010 el tamaño de la participación de las obligaciones con otras entidades se redujo de 91% a 87%. Esto se considera como algo positivo en la medida en que se reduce el riesgo asociado a la concentración de sus fuentes de fondeo, si bien se espera una mayor diversificación que mitigue aún más el riesgo asociado.

**6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y MECANISMOS DE CONTROL**

Riesgo de crédito

El Calificado cuenta con políticas y procedimientos para el análisis y otorgamiento de créditos alineados con su segmentación comercial y su mercado objetivo. Así mismo, se han llevado a cabo mejoras en los procesos de aprobación de cartera, entre las que se encuentra el desarrollo de un modelo de *scoring* que complementará la toma de decisiones para la aprobación de préstamos.

En la gestión de riesgo de crédito Bancamía ha implementado un modelo que combina la tecnología microcrediticia heredada de las corporaciones de la mujer con sistemas predictivos y modelos estadísticos y cualitativos construidos a partir de información histórica de los clientes. Mediante la utilización de dicha tecnología la Entidad ha logrado obtener el nivel adecuado de conocimiento de sus clientes e identificar las características de cada uno, lo cual le permite realizar una evaluación adecuada del riesgo implícito en sus colocaciones.

Estas políticas se aplican de forma consistente, lo que se garantiza mediante los procesos de control que realizan los Directores de Oficina de manera permanente y aleatoria. La política para la gestión del riesgo de crédito está

plasmada en el manual de SARC, el cual define las características de los sujetos de crédito, los requisitos que se deben cumplir por parte del cliente, los tipos de crédito y la metodología de evaluación de los clientes y las solicitudes de crédito, entre otros aspectos.

#### Riesgo de mercado y liquidez

La Entidad ha logrado un adecuado cumplimiento de las prácticas, metodologías, procedimientos y normas establecidas por el Regulador asociadas a la gestión de riesgo de mercado y de liquidez.

El negocio principal del Banco es la colocación de microcrédito. En tal sentido, la labor de la tesorería se enfoca hacia el soporte de dichas operaciones.

En el último año Bancamía implementó cambios en las políticas de riesgo de mercado, las cuales fueron plasmadas en el respectivo manual de riesgo del Banco. Los cambios incluyen, entre otros, la inserción de un comité de liquidez y la implementación de un sistema de grabación de llamadas dentro de la infraestructura tecnológica. Adicionalmente, se ajustó la estructura de las áreas de *front y back office* con el fin de garantizar una mayor independencia y adecuada separación de las áreas.

Durante 2010 la Vicepresidencia de Riesgo dio inicio a la implementación de un modelo interno de riesgo de liquidez. Este busca incorporar aspectos no tenidos en cuenta por el modelo estándar de riesgo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia y lograr un mayor ajuste a las particularidades de la Entidad.

#### Riesgo operativo

Siguiendo la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Bancamía ha implementado un Sistema de Administración de Riesgo Operacional que comprende los elementos exigidos por dicha norma. Las políticas para el cumplimiento del Sistema de Administración de Riesgo Operativo se encuentran incluidas en el Manual SARO, que también contempla sus diferentes etapas (identificación, medición, control y monitoreo) y su correspondiente metodología.

En diciembre de 2010 se dio por finalizado el proyecto de implementación de la herramienta computacional SIRO, la cual facilitará las labores de administración y gestión del sistema de administración de riesgos operacionales de Bancamía. Actualmente la solución se encuentra en etapa de estabilización. Paralelo al proyecto, se realizaron ajustes a la metodología para la administración y gestión del riesgo operacional, los cuales permitirán que las mediciones y los perfiles de riesgos se ajusten a las particularidades del Banco.

#### Prevención y control de lavado de activos

Para el control y prevención de lavado de activos, Bancamía cuenta con un oficial de cumplimiento que se encarga de velar por el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento de las etapas que conforman el SARLAFT, así como del diseño de las metodologías de segmentación, identificación, medición, control y monitoreo.

Mediante la aplicación de técnicas de minería de datos se han segmentado las operaciones conforme a cada uno de los factores de riesgo inmersos en las mismas. Con esto han logrado un análisis predictivo de la información, cuyo resultado es un acertado universo de operaciones inusuales.

Producto de la entrada de productos del pasivo (CDT y Cuenta de Ahorros) y la apertura de oficinas en nuevas jurisdicciones, las metodologías SARLAFT implementadas le han permitido al Banco realizar la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de LAFT y generar las medidas de control necesarias. Adicionalmente, se llevaron a cabo verificaciones de los procedimientos y se hizo una revisión exhaustiva del *core* bancario frente a los requerimientos del SARLAFT para dichos factores.

#### Control interno, auditoría interna y externa.

Bancamía lleva a cabo un adecuado cumplimiento de los lineamientos de la Circular Externa 038 de la Superintendencia Financiera en lo relacionado con su sistema de control interno. Según información del Calificado, este adelantó una auditoría entre noviembre y diciembre de 2010 apoyado en un ente externo, quien concluyó que el Banco ha implementado de manera adecuada las instrucciones contenidas en la normativa relativas al SCI y que mantiene un adecuado nivel de cumplimiento y monitoreo del mismo.

De acuerdo con el cliente, la auditoría interna realiza una evaluación independiente y objetiva a través de la cual logra contribuir a la mejora continua de los procesos como órgano asesor, evaluador e integrador del Sistema de Control Interno del Banco. Bancamía cuenta con un manual de Auditoría Interna, donde se establecen políticas, se describe el proceso de auditoría, sus conceptos básicos y las guías con respecto a su realización al interior del Banco acogiendo las mejores prácticas establecidas por el Instituto de Auditores Interno (The Institute of Internal Auditors).

Bancamía cuenta con un aplicativo que le permite planificar auditorías internas a diferentes áreas y oficinas, realizando seguimiento por actividades y niveles de riesgo según sean definidas. Así mismo, existe una herramienta

***Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.***

de *software* (ACL) para los informes gerenciales de auditoría.

## **7. TECNOLOGÍA**

---

Bancamía cuenta con los aplicativos necesarios para soportar adecuadamente los diferentes procesos tecnológicos asociados a la operación.

El aplicativo COBIS es la herramienta de apoyo a la gestión de negocio, que cubre los diferentes requerimientos del Banco y que comprende todo el manejo operativo de misión crítica y de estrategia de negocios de la Institución. Éste se compone de diferentes módulos que le permiten manejar la información de los clientes de la institución, registrar la evolución de una solicitud de crédito desde su presentación hasta su instrumentación, llevar un manejo automatizado de las operaciones de cartera, manejar la contabilidad y generar reportes a las entidades de control.

Con el propósito de hacer más eficientes sus procesos misionales, de apoyo y de seguridad, Bancamía desarrolló una estrategia de utilización intensiva de tecnología. Dentro de los proyectos implementados se destaca el nuevo sistema de sincronización de datos de la herramienta PDA que manejan los ejecutivos de microfinanzas, ya que ahora ese proceso se podrá hacer a través de los operadores de telefonía celular sin necesidad de desplazarse a las oficinas.

En cuanto a su plan de contingencia y continuidad del negocio, el año pasado se finalizó la implementación del Centro de Computo Alterno. Hacia adelante, uno de los proyectos destacados en este frente es la implementación de un Centro Alterno de Operaciones (CAO), el cual permitirá que se ejecuten los procesos operativos de apoyo al negocio en caso de existir algún evento que afecte la operación normal de la sede principal.

El sistema de seguridad del centro de cómputo principal se encuentra a cargo de Cobiscorp, el cual garantiza un nivel de seguridad (lógica y física) dentro de los parámetros requeridos. En Diciembre de 2010 el acceso con privilegios de Súper Administrador (SA) a la Base de Datos de clientes se protegió bajo un esquema de control dual.

## **7. CONTINGENCIAS**

---

Según información remitida a la Calificadora, Bancamía tiene ocho contingencias pasivas en contra, las cuales se encuentran adecuadamente provisionadas y por su tamaño no representan un riesgo patrimonial para el Banco.

---

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

---

9. ESTADOS FINANCIEROS

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - Bancamía S.A. (Cifras en miles de pesos colombianos)				BRC Investor Services S.A. S.C.V. Sociedad Calificadora de Valores		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
BALANCE GENERAL	dic-08	dic-09	dic-10	Var % Dic08-Dic09	Var % Dic09-Dic10	dic-09	dic-10		
DISPONIBLE	9.688.900	10.674.610	18.171.710	10,2%	70,2%	1,83%	2,52%		
INVERSIONES	2.075.220	3.009.760	953.500	45,0%	-68,3%	0,52%	0,13%		
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	351.678.900	470.276.040	604.690.740	33,7%	28,6%	80,70%	83,91%		
CARTERA DE CREDITOS NETA	351.678.900	470.276.040	604.800.970	33,7%	28,6%	80,70%	83,93%		
Cartera Comercial	4.786.300	5.013.750	8.632.080	4,8%	72,2%	0,86%	1,20%		
Cartera Microcrédito	361.370.960	487.246.250	629.124.160	34,8%	29,1%	83,61%	87,30%		
Provisiones de Cartera de Créditos	14.478.360	21.983.960	32.955.270	51,8%	49,9%	3,77%	4,57%		
Provisiones Componente Contracíclico	-	-	110.230				0,02%		
OTROS ACTIVOS	92.220.650	98.809.060	96.789.600	7,1%	-2,0%	16,96%	13,43%		
Valorización Neta	20	-50	171.700	-350,0%	-343500,0%		0,02%		
Cuentas por cobrar	10.867.960	11.394.130	15.159.520	4,8%	33,0%	1,96%	2,10%		
Activos Diferidos	17.356.370	22.469.700	14.138.230	29,5%	-37,1%	3,86%	1,96%		
Bienes de Uso Propio y Otros Activos	63.996.300	64.945.280	67.320.150	1,5%	3,7%	11,14%	9,34%		
<b>ACTIVOS</b>	<b>455.663.670</b>	<b>582.769.470</b>	<b>720.605.550</b>	<b>27,9%</b>	<b>23,7%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>		
Depósitos y Exigibilidades	-	890.000	31.547.920		3444,7%	0,15%	4,38%		
Ahorro	-	890.000	301.340		-66,1%	0,15%	0,04%		
CDT	-	-	31.240.920				4,34%		
Otros	-	-	5.660				0,00%		
Créditos con otras Instituciones Financieras	282.485.420	395.916.200	479.473.210	40,2%	21,1%	67,94%	66,54%		
OTROS PASIVOS	36.273.450	16.556.720	23.896.580	-54,4%	44,3%	2,84%	3,32%		
<b>PASIVOS</b>	<b>318.758.870</b>	<b>413.362.920</b>	<b>534.917.710</b>	<b>29,7%</b>	<b>29,4%</b>	<b>70,93%</b>	<b>74,23%</b>		
Capital Social	139.400.000	171.551.760	171.551.760	23,1%	0,0%	29,44%	23,81%		
Reservas y Fondos de Destinación Especifica	-	-	35.000				0,00%		
Superávit	20	-50	171.700	-350,0%	-343500,0%		0,02%		
Resultados Ejercicios Anteriores	-	-2.495.210	-2.180.170		-12,6%				
Resultado del Ejercicio	-2.495.210	350.040	16.109.540	-114,0%	4502,2%	0,06%	2,24%		
<b>PATRIMONIO</b>	<b>136.904.820</b>	<b>169.406.540</b>	<b>185.687.830</b>	<b>23,7%</b>	<b>9,6%</b>	<b>29,07%</b>	<b>25,77%</b>		

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

ESTADO DE RESULTADOS (P&G)	dic-08	dic-09	dic-10	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
				Var % Dic08-Dic09	Var % Dic09-Dic10	dic-09	dic-10
Cartera Comercial Productiva.	70.830	687.470	1.033.660	870,6%	50,4%	0,57%	0,68%
Cartera de Consumo Productiva.	-	1.000	2.970		197,0%	0,00%	0,00%
Cartera Microcrédito Productiva.	22.146.830	119.836.880	150.990.260	441,1%	26,0%	99,34%	99,19%
Posiciones Activas M. Monetario y relacionadas	-	-	44.520				0,03%
Depósitos en Otras Entidades Financieras y BR.	1.933.530	103.040	147.830	-94,7%	43,5%	0,09%	0,10%
<b>INGRESOS INTERESES</b>	<b>24.151.190</b>	<b>120.628.390</b>	<b>152.219.240</b>	<b>399,5%</b>	<b>26,2%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Intereses por Mora	233.360	1.402.110	1.972.530	500,8%	40,7%	1,16%	1,30%
Depósitos y Exigibilidades	-	-	504.660				0,33%
Crédito Otras Instituciones de Crédito	9.573.770	36.984.430	30.581.690	286,3%	-17,3%	30,66%	20,09%
Otros.	990	6.670	39.860	573,7%	497,6%	0,01%	0,03%
<b>GASTO DE INTERESES</b>	<b>9.574.760</b>	<b>36.991.100</b>	<b>31.126.210</b>	<b>286,3%</b>	<b>-15,9%</b>	<b>30,67%</b>	<b>20,45%</b>
<b>MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>14.809.790</b>	<b>85.039.400</b>	<b>123.065.560</b>	<b>474,2%</b>	<b>44,7%</b>	<b>70,50%</b>	<b>80,85%</b>
<b>INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES</b>	<b>5.939.610</b>	<b>29.408.900</b>	<b>46.216.220</b>	<b>395,1%</b>	<b>57,2%</b>	<b>24,38%</b>	<b>30,36%</b>
Valorización de Inversiones	463.990	103.470	5.480	-77,7%	-94,7%	0,09%	0,00%
Ingresos venta, Dividendo Inversiones	1.351.160	130	3.400	-100,0%	2515,4%	0,00%	0,00%
Servicios Financieros	4.102.360	29.287.660	46.207.340	613,9%	57,8%	24,28%	30,36%
Divisas	22.100	17.640	-	-20,2%	-100,0%	0,01%	
<b>GASTOS FINANCIEROS DIF. DE INTERESES</b>	<b>151.210</b>	<b>594.110</b>	<b>1.145.100</b>	<b>292,9%</b>	<b>92,7%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,75%</b>
Valoración inversiones	-	-	12.250				0,01%
Servicios Financieros.	85.410	540.490	1.131.960	532,8%	109,4%	0,45%	0,74%
Divisas.	60.800	16.230	890	-73,3%	-94,5%	0,01%	0,00%
Riesgo Operativo	5.000	37.390	-	647,8%	-100,0%	0,03%	
<b>MARGEN NETO DIFERENTE DE INTERESES</b>	<b>5.788.400</b>	<b>28.814.790</b>	<b>45.071.120</b>	<b>397,8%</b>	<b>56,4%</b>	<b>23,89%</b>	<b>29,61%</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>20.598.190</b>	<b>113.854.190</b>	<b>168.136.680</b>	<b>452,7%</b>	<b>47,7%</b>	<b>94,38%</b>	<b>110,46%</b>
<b>COSTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>14.417.120</b>	<b>77.603.360</b>	<b>96.442.350</b>	<b>438,3%</b>	<b>24,3%</b>	<b>64,33%</b>	<b>63,36%</b>
Personal y Honorarios	7.486.230	45.641.850	62.997.280	509,7%	38,0%	37,84%	41,39%
Costos Indirectos	5.921.080	28.879.250	33.439.760	387,7%	15,8%	23,94%	21,97%
Riesgo Operativo	1.009.810	3.082.260	5.310	205,2%	-99,8%	2,56%	0,00%
<b>PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION</b>	<b>6.778.540</b>	<b>23.711.940</b>	<b>28.300.840</b>	<b>249,8%</b>	<b>19,4%</b>	<b>19,66%</b>	<b>18,59%</b>
Provisiones	17.235.460	31.258.480	42.624.510	81,4%	36,4%	25,91%	28,00%
Recuperación Generales	10.456.920	7.546.540	14.323.670	-27,8%	89,8%	6,26%	9,41%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-597.470</b>	<b>12.538.890</b>	<b>43.393.490</b>	<b>-2198,7%</b>	<b>246,1%</b>	<b>10,39%</b>	<b>28,51%</b>
Depreciación y Amortizaciones	1.884.910	10.946.470	25.712.200	480,7%	134,9%	9,07%	16,89%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>-2.482.380</b>	<b>1.592.420</b>	<b>17.681.290</b>	<b>164,1%</b>	<b>1010,3%</b>	<b>1,32%</b>	<b>11,62%</b>
Cuentas No operacionales	-12.800	167.970	-2.760	1412,3%	-101,6%	0,14%	
<b>GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-2.495.180</b>	<b>1.760.390</b>	<b>17.678.530</b>	<b>170,6%</b>	<b>904,2%</b>	<b>1,46%</b>	<b>11,61%</b>
Impuestos	-	1.410.370	1.569.000		11,2%	1,17%	1,03%
<b>GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>-2.495.180</b>	<b>350.020</b>	<b>16.109.530</b>	<b>114,0%</b>	<b>4502,5%</b>	<b>0,29%</b>	<b>10,58%</b>

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

BRC INVESTOR SERVICES S. A. - SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES - Bancamía S.A. (Cifras en miles de pesos colombianos)				BRC Investor Services S.A. S.C.V. Sociedad Calificadora de Valores			
	dic-08	dic-09	dic-10	PEER		SECTOR	
				dic-09	dic-10	dic-09	dic-10
<b>RENTABILIDAD</b>							
Ing neto Int / Activos	5,35%	20,94%	21,40%	13,09%	9,99%	9,29%	6,80%
Ing neto Int / Activos productivos	5,43%	21,40%	21,57%	14,43%	10,84%	9,71%	7,04%
Gastos op / Activos	3,36%	14,91%	17,17%	8,58%	8,08%	5,44%	4,90%
Gtos Provisiones / Activos	3,78%	5,36%	5,92%	6,69%	4,28%	4,08%	3,28%
Margen operacional	-0,54%	0,27%	2,45%	0,74%	1,84%	3,02%	2,67%
ROE	-1,82%	0,21%	8,68%	5,85%	14,48%	16,58%	15,31%
ROA	-0,55%	0,06%	2,24%	0,65%	1,66%	2,16%	1,99%
Margen neto / Ing Operativos	60,73%	69,69%	79,81%	74,54%	81,66%	57,91%	68,22%
Ing fin Bruto / ingresos Operativos	24,36%	24,10%	29,97%	36,60%	43,43%	112,42%	151,27%
Ing Fin desp Prov / Ingresos Operativos	-3,44%	4,67%	11,62%	2,82%	22,70%	94,07%	138,77%
Gastos Admon / Ingresos Operativos	62,71%	71,19%	80,24%	65,55%	80,87%	58,52%	71,97%
Utilidad Neta / Ingresos Operativos	-10,23%	0,29%	10,45%	4,99%	16,65%	23,29%	29,19%
Utilidad Oper / Ingresos Operativos	-10,18%	1,30%	11,47%	5,66%	18,41%	32,53%	39,26%
Activos / Patrimonio	332,83%	344,01%	388,07%	895,26%	870,55%	765,88%	770,70%
Ingreso Financiero	30.324	151.439	200.408	1.327.525	1.227.612	39.902.373	41.480.182
<b>CAPITAL</b>							
Activos Productivos / Pasivos con Costo	159,01%	143,69%	139,87%	115,85%	116,94%	138,93%	139,52%
Activos improductivos / Patrimonio+Provisiones	4,28%	6,58%	2,67%	56,39%	54,18%	26,14%	19,84%
Relación de Solvencia	32,82%	29,38%	25,50%	15,56%	17,43%	14,05%	14,13%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Activos Líquidos / Total Activos	2,24%	2,13%	2,52%	18,43%	17,01%	18,49%	13,87%
Activos Líquidos / Depósitos y exigib		1391,97%	57,60%	22,19%	20,68%	26,45%	21,37%
Cartera Bruta / Depósitos y Exigib		55310,11%	2021,55%	87,26%	71,58%	90,67%	96,70%
Cuentas Corrientes / Total Pasivo	0,00%	0,00%	0,00%	8,59%	7,96%	15,72%	15,60%
CDT's / Total pasivo	0,00%	0,00%	5,84%	33,75%	31,85%	24,64%	19,30%
Cuenta de ahorros / Total Pasivo	0,00%	0,22%	0,06%	46,84%	47,30%	36,52%	36,63%
Repos+interbancarios / Total Pasivos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,66%	2,82%	2,57%
Deuda Bca Extranjera/ Total Pasivos	6,12%	4,30%	2,90%	0,00%	0,00%	1,71%	4,58%
Cartera+Leasing/Depósitos y Exigibilidades		55310,11%	2021,55%	87,26%	71,61%	91,44%	100,97%
Crédito Inst Finan / Total Pasivos	88,62%	95,78%	89,63%	1,75%	2,74%	9,80%	12,55%
Bonos / Total Pasivos	0,00%	0,00%	0,00%	1,52%	1,32%	4,73%	8,02%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>							
<b>Por Vencimientos</b>							
Calidad de Cartera y Leasing por Vencimientos	3,84%	3,51%	2,85%	8,44%	4,54%	3,91%	2,78%
Cubrimiento de Cartera y Leasing por Vencimientos	102,93%	127,22%	181,67%	85,88%	113,79%	139,50%	172,58%
Calidad de la cartera de Créditos por Vencimientos	3,84%	3,51%	2,85%	8,44%	4,54%	3,91%	2,74%
Cubrimiento de Cartera de Créditos por Vencimientos	102,93%	127,22%	181,67%	85,88%	113,79%	139,58%	176,86%
% Comercial / Total Cartera + Leasing	1,31%	1,02%	1,35%	31,21%	36,21%	61,35%	64,16%
% Consumo / Total Cartera + Leasing	0,00%	0,00%	0,00%	28,74%	28,39%	27,56%	26,59%
% Vivienda / Total Cartera	0,00%	0,00%	0,00%	25,23%	21,69%	8,39%	7,05%
% Microcrédito / Total Cartera+Leasing	98,69%	98,98%	98,65%	14,82%	13,71%	2,77%	2,50%
Calidad de Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	3,16%	6,50%	1,29%	11,87%	4,34%	2,65%	1,94%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial por Vencimientos	137,01%	122,04%	351,42%	81,00%	127,05%	179,05%	219,15%
Calidad Cartera y Leasing Microcrédito por Vencimientos	3,85%	3,48%	2,88%	8,62%	6,46%	5,76%	4,30%
Cubrimiento Cartera y Leasing Microcrédito por Vencimientos	69,41%	98,58%	105,30%	72,13%	72,57%	70,40%	103,35%
<b>Por Nivel de Riesgo</b>							
Cartera C,D y E / Cartera Bruta	2,89%	3,80%	4,07%	8,10%	4,84%	5,18%	4,15%
Cobertura de Cartera C,D y E	101,05%	90,03%	101,94%	66,75%	66,89%	63,64%	61,82%
Calidad Cartera y Leasing Comercial C,D y E	1,75%	9,41%	3,51%	11,75%	5,21%	4,27%	3,72%
Cubrimiento Cartera y Leasing Comercial C,D y E	28,30%	38,96%	31,07%	60,85%	62,60%	59,84%	58,27%
Calidad de Cartera Microcrédito C,D y E	2,90%	3,74%	4,08%	7,49%	5,47%	5,64%	5,39%
Cobertura Cartera y Leasing Microcrédito C,D,E	57,66%	64,62%	49,70%	69,54%	67,40%	50,80%	46,95%

Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

### CALIFICACIONES DE DEUDA A LARGO PLAZO

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales mayores de un (1) año. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses. En este sentido, establece la capacidad de pago de una institución en cuanto a sus pasivos con el público, considerando la calidad de los activos, la franquicia en el mercado, sus fuentes de fondeo, así como la estabilidad de sus márgenes operativos. También considera la estructura de manejo de riesgos financieros y la calidad de la gerencia. La calificación pueden incluir un signo positivo (+) o negativo (-) dependiendo si se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior respectivamente.

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

#### Grados de inversión:

<b>AAA</b>	Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión.
<b>AA</b>	Es la segunda mejor calificación en grados de inversión. Indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
<b>A</b>	Es la tercera mejor calificación en grados de inversión. Indica una satisfactoria capacidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación A podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tantos internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.
<b>BBB</b>	La categoría más baja de grados de inversión. Indica una capacidad aceptable de repagar capital e intereses. Las emisiones BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las obligaciones con calificaciones más altas.

#### Grados de no inversión o alto riesgo

<b>BB</b>	Aunque no representa un grado de inversión, esta calificación sugiere que la probabilidad de incumplimiento es considerablemente menor que para obligaciones de calificación mas baja. Sin embargo, existen considerables factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de servicios de la deuda.
<b>B</b>	Las emisiones calificadas con B indican un nivel más alto de incertidumbre y por lo tanto mayor probabilidad de incumplimiento que las emisiones de mayor calificación. Cualquier acontecimiento adverso podría afectar negativamente el pago oportuno de capital e intereses.
<b>CCC</b>	Las emisiones calificadas de CCC tienen una clara probabilidad de incumplimiento, con poca capacidad para afrontar cambio adicional alguno en la situación financiera.
<b>CC</b>	La calificación CC se le aplica a emisiones que son subordinadas de otras obligaciones calificadas CCC y que por lo tanto contarían con menos protección.
<b>D</b>	Incumplimiento.
<b>E</b>	Sin suficiente información para calificar.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

**CALIFICACIONES DE DEUDA A CORTO PLAZO**

Esta calificación se asigna respecto de instrumentos de deuda con vencimientos originales de un (1) año o menos. Las calificaciones representan una evaluación de la probabilidad de un incumplimiento en el pago tanto de capital como de sus intereses.

Entre los factores importantes que pueden influir en esta evaluación, están la solidez financiera de la entidad determinada y la probabilidad que el gobierno salga al rescate de una entidad que esté en problemas, con el fin de evitar cualquier incumplimiento de su parte.

La calificación de deuda a corto plazo se limita a instrumentos en moneda local y se basa en la siguiente escala y definiciones:

**Grados de inversión:**

<b>BRC 1+</b>	Es la categoría más alta en los grados de inversión. Indica que la probabilidad de repago oportuno, tanto del capital como de los intereses, es sumamente alta.
<b>BRC 1</b>	Es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.
<b>BRC 2+</b>	Es la tercera categoría de los grados de inversión. Indica que, aunque existe un nivel de certeza alto en relación con el repago oportuno de capital e intereses, el nivel no es tan alto como para las emisiones calificadas en 1.
<b>BRC 2</b>	Es la cuarta categoría de los grados de inversión. Indica una buena probabilidad de repagar capital e intereses. Las emisiones de calificación 2 podrían ser más vulnerables a acontecimientos adversos (tanto internos como externos) que las emisiones calificadas en categorías más altas.
<b>BRC 3</b>	Es la categoría más baja en los grados de inversión. Indica que aunque la obligación es más susceptible que aquellas con calificaciones más altas a verse afectada por desarrollos adversos (tantos internos como externos), se considera satisfactoria su capacidad de cumplir oportunamente con el servicio de la deuda tanto de capital como de intereses.

**Grados de no inversión o alto riesgo**

<b>BRC 4</b>	Es la primera categoría del grado de alto riesgo; se considera como un grado no adecuado para inversión.
<b>BRC 5</b>	Esta categoría corresponde a la escala dentro de la cual las emisiones se encuentran en incumplimiento de algún pago de obligaciones.
<b>BRC 6</b>	Esta categoría es considerada sin suficiente información para calificar.

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. –Sociedad Calificadora de Valores– es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*